

# Spar Nord

# Bæredygtigheds- relaterede metoder og vurderinger



## Introduktion

Spar Nord ønsker at være en ordentlig og ansvarlig bank og samarbejdspartner. Det indebærer også at give kunderne de bedste forudsætninger for at forstå Spar Nords tilgang til bæredygtighed og de vurderinger, vi foretager. Dette metodedokument beskriver, hvordan Spar Nord i henhold til EU Disclosureforordningen<sup>1</sup>:

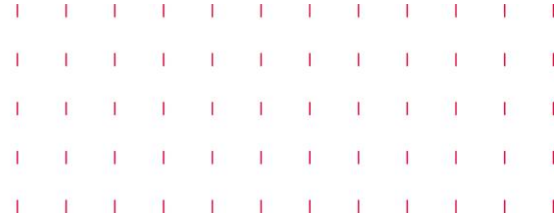
- integrerer og vurderer bæredygtighedsrisiko for et investeringsprodukt,
- vurderer om en investering er bæredygtig eller ej, og
- integrerer og vurderer god ledelsespraksis som en del af kravet til produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.

## Indhold

1. Bæredygtighedsrisici.....	2
2. Bæredygtige investeringer .....	5
3. God ledelsespraksis.....	9
4. Data og monitorering .....	11
5. Opdatering og forankring .....	11

Dokumentet er opdateret pr. 1. marts 2025.

<sup>1</sup> Forordning EU 2019/2088, der også kendt som Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)



# 1. Bæredygtighedsrisici

Metoden er gældende for investeringer foretaget af Spar Nords Kapitalforvaltning på vegne af vores kunder i forbindelse med porteføljeplejeaktiviteter, samt for investeringsrådgivning. Som beskrevet i Spar Nords [Politik for ansvarlig investering](#) er Spar Nords vurdering af bæredygtighedsrisici baseret på den respektive aktivklasse samt bygget op omkring en risikobaseret tilgang.

## 2.1 Definition af bæredygtighedsrisiko

I henhold til lovgivningen defineres bæredygtighedsrisiko som en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den opstår, kunne have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Praktisk set kan en begivenhed eller omstændighed fx være ny lovgivning, afgifter, teknologiskift, ændringer i kundernes præferencer for produkter eller markedsstrukturer, ekstreme vejrhændelser, og kontroverser eller skandaler, der i en eller anden forstand relaterer sig til miljømæssige, sociale eller ledelsesmæssige forhold:

- **Miljømæssige forhold** omhandler bl.a. natur og biodiversitet, klimaforandringer og drivhusgasudledninger (CO<sub>2</sub>e), energiintensitet, affald og forurening.
- **Sociale forhold**, omhandler bl.a. overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder og arbejdsvilkår, sundhedsspørgsmål, ulighed og diskrimination.
- **Ledelsesforhold** omhandler bl.a. ledelsesstrukturer og processer, transparens, bekæmpelse af korruption og bestikkelse samt overholdelse af skatteregler.

Bæredygtighedsrisiko opstår, når konsekvensen af ovenstående potentielt eller faktisk er så negativ, at den kan have væsentlig negativ indvirkning på markedsværdien af virksomheden. Tre eksempler på negative konsekvenser er, hvis en virksomhed 1) skal betale store bøder for ikke at overholde bæredygtighedsrelateret lovgivning, 2) får vigtige anlægsaktiver ødelagt under en stormflod eller 3) oplever øget omkostninger, fordi de skal til at betale CO<sub>2</sub>e-afgifter. Afhængig af, hvilken sektor selskabet er i, og hvilket aktiv der er tale om, vil nogle af de ovenfor nævnte risikofaktorer være mere væsentlige end andre.

## 2.2 Integration af bæredygtighedsrisici

Metoden for integration af bæredygtighedsrisici varierer i forhold til porteføljeplejeprodukter og typen af investeringsrådgivning.

For **porteføljeplejeprodukter** og **løbende investeringsrådgivning** med udgangspunkt i Spar Nords anbefalingslister integrerer Spar Nord analyser af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige forhold. Integrationen af bæredygtighedsrisici er risikobaseret, hvilket betyder, at fokus ligger på de investeringer, der vurderes at have et højt niveau af bæredygtighedsrisici. Samtidig foretages vurderingerne med udgangspunkt i aktivklasser og inkorporerer et væsentlighedsprincip i forhold til skala, natur og kompleksitet.

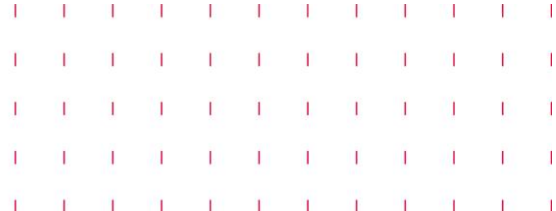
Nedenstående oversigt giver en opsummering af tilgangen og vurderingen pr. aktivklasse:

- **Statsobligationer:** Der investeres og rådgives primært om danske statsobligationer og statsobligationer fra udviklede lande, der er forbundet med lav bæredygtighedsrisiko og derfor vurderes niveauet af bæredygtighedsrisici også som lav.
- **Realkreditobligationer:** De primære bæredygtighedsrisici er forbundet med fysiske klimaforandringer og ekstreme vejrhændelser, dog gør strukturen i det danske realkreditobligationsmarked, at den generelle risikoprofil for investeringer i realkreditobligationer er lav og derfor vurderes niveauet af bæredygtighedsrisici også som lav.
- **Skibskreditobligationer:** Den største bæredygtighedsrisiko vurderes at være et lovgivningsmæssigt sektorchok grundet sektorens tunge udledninger. Spar Nord investerer kun i skibskreditobligationer fra Danmarks Skibskredit, der allerede arbejder med klimarelateret risici. Med udgangspunkt heri og sammenlagt med, at skibskreditobligationer er en særligt dækkede obligationstype, vurderes bæredygtighedsrisikoen som lav.
- **Virksomhedsobligationer og noterede aktier:** Bæredygtighedsrisici vurderes væsentligt og er individuel for den givne virksomhed eller udsteder. Integration af miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige (ESG) forhold tager udgangspunkt i analyser fra vores ESG-dataudbyder MSCI og kan være suppleret med andre eksterne analysekilder eller egen analyse. Når MSCI vurderer ESG-forhold og virksomheders performance i henhold til disse ESG-forhold, er det med afsæt i virksomhedernes eller udstedernes evner til at håndtere de finansielt væsentlige bæredygtighedsrisici og - muligheder. Hvorvidt et ESG-forhold er finansielt væsentligt eller ej vurderes ud fra sektorforhold. Analysen resulterer i en score mellem 0-10, hvor 0 indikerer et højt niveau af bæredygtighedsrisici og 10 indikerer et lavt niveau af bæredygtighedsrisici for den givne virksomhed eller udsteder. Vurderingen skal ses ud fra et absolut perspektiv og er dermed ikke industrirelativ. Hvis der er positioner med manglende data, bruges et estimat på 0, hvormed der antages høj bæredygtighedsrisiko ud fra et forsigtighedsprincip.

Hvis du ønsker at lære mere om MSCI's ESG-score, kan du finde mere information [her](#).

- **Investeringsforeningsbeviser og ETF'er:** Niveauet af bæredygtighedsrisici vurderes som mellem for investeringsforeningsbeviser og ETF'er, da de underliggende investeringer primært er virksomhedsobligationer og noterede aktier samtidig med at der stadig er nogen grad af diversificering. Vurderingen af bæredygtighedsrisici er baseret på MSCI's fondsdata, der repræsenterer det vægtede gennemsnit af de underliggende virksomheders og udsteders ESG-score, som også bruges ved vurdering af individuelle virksomhedsobligationer og aktier.

For **engangsrådgivning** med udgangspunkt i Spar Nords investeringsnøgler, der anbefaler en eller flere investeringsforeningsbeviser (UCITS), tages der udgangspunkt i metoden brugt af forvalteren eller distributøren. Spar Nord har løbende dialog med investeringsrelaterede samarbejdspartnere og foretager jf. Spar Nords politik for ansvarlig investering minimum årligt en opfølgning med de investeringsrelaterede samarbejdspartneres tilgang til bæredygtighedsrisici for at sikre, at vi kan stå inde for tilgangen, der anvendes for at efterleve de relevante regulatoriske krav.



## 2.3 Spar Nord's tilgang til vurdering af bæredygtighedsrisici

Når vi i Spar Nord skal vurdere de sandsynlige indvirkninger bæredygtighedsrisici kan have på afkastet for et porteføljeplejeprodukt, tager vi udgangspunkt i niveauerne for de respektive aktivklasser.

Vurderingsprocessen er som følger:

- 1) Vi henter MSCI's ESG-score for de investeringer, der vurderes med udgangspunkt i MSCI-data<sup>2</sup>.
- 2) Vi supplerer resterende investeringer med udgangspunkt i standardscores eller estimater brugt for de resterende aktivklasser.
- 3) Vi regner investeringsporteføljens vægtede gennemsnit på baggrund af relevante ESG-scores.
- 4) Det vægtede gennemsnit oversættes til et af tre niveauer for bæredygtighedsrisici på baggrund af følgende skala, der er inspireret af MSCI's skala for konvertering af ESG-ratings:

Scoreinterval	Niveau af bæredygtighedsrisici
[0 – 2,9]	Høj
]2,9 – 7,1]	Mellem
]7,1 - 10]	Lav

## 2.4 Vurdering af bæredygtighedsrisici for relevante produkter

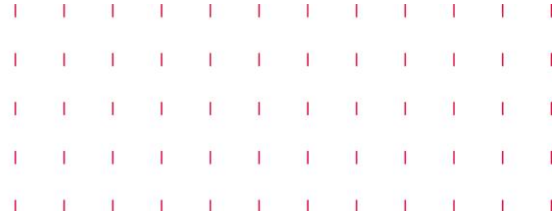
Bæredygtighedsrisici kan ændre sig over tid, og Spar Nord vurderer løbende de sandsynlige indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet af de finansielle produkter, de udbyder, også refereret til som niveauet af bæredygtighedsrisici for et produkt. Nedenstående tabel viser resultaterne af den seneste vurdering af de sandsynlige indvirkninger bæredygtighedsrisici kan have på afkastet.

Produkt	Profil	Niveau af bæredygtighedsrisici
<b>Stjerneinvest</b>	Profil 1	Mellem
	Profil 2	Mellem
	Profil 3	Mellem
	Profil 4	Mellem
<b>Puljer</b>	Profil 1	Mellem
	Profil 2	Mellem
	Profil 3	Mellem
	Profil 4	Mellem
<b>Individuelle porteføljeaftaler</b>	Kundespecifik	Som udgangspunkt maksimum mellem

Vurderinger med udgangspunkt i ultimo-december 2024 investeringsdata.

Vurderingerne af bæredygtighedsrisici på produktniveau opdateres minimum halvårligt eller såfremt omstændigheder eller begivenheder gør det nødvendigt.

<sup>2</sup> Det skal bemærkes, at for individuelle porteføljeaftaler anvendes standard-scores og estimater for den segmentering af aktivklasser, der er relevant ift. den strategiske aktivallokering.



## 2. Bæredygtige investeringer

Metoden er gældende for investeringer foretaget af Spar Nords Kapitalforvaltning på vegne af vores kunder i forbindelse med investeringsprodukter, som er omfattet af Disclosureforordningens produktspecifikke bæredygtighedsskabeloner samt for engangsinvesteringsrådgivning, der bygger på investeringsforeningsbeviser.

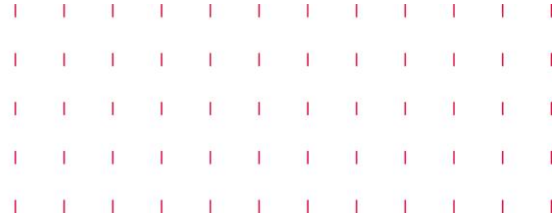
Graden af bæredygtige investeringer i et produkt varierer og er produktspecifikt. For yderligere information om minimumsandelen af bæredygtige investeringer i et produkt henvises til det relevante produktblad. For hhv. Stjerneinvest og Puljer kan disse findes på [sparnord.dk](http://sparnord.dk). For engangsinvesteringsrådgivning, der bygger på investeringsforeningsbeviser, henvises til den relevante investeringsforenings hjemmeside.

Har du brug for hjælp til at finde det relevante produktblad, bedes du kontakte din rådgiver.

### 2.1 Definition af bæredygtige investeringer

I henhold til lovgivningen skal en investering overholde tre krav for at kunne betegnes som en bæredygtig investering. Investeringen skal:

- **Bidrage til et miljømæssigt og/eller socialt formål:**
  - **Et miljømæssigt formål** kan være mange ting, men eksempler er investeringer, som bidrager til reducerede drivhusgasemissioner eller øget ressourceeffektivitet ved at mindske forbruget af råmaterialer, vand og jord. Bidraget kan også være at fremme anvendelsen af vedvarende energi eller den cirkulære økonomi, hvor affaldsproduktion mindskes, eller at minimere negative indvirkninger på biodiversiteten.
  - **Et socialt formål** kan på samme måde som et miljømæssigt formål være mange ting, men eksempler er investeringer, der bidrager til at bekæmpe ulighed eller at fremme social samhørighed, social integration og arbejdsmarkedsrelationer. Det kan også være investeringer i menneskelig kapital eller i økonomisk eller socialt dårligt stillede lokalsamfund.
- **Ikke gøre væsentlig skade (Forsigtighedsprincippet eller DNSH-princippet):** For at en investering kan betragtes som bæredygtig, er det ikke nok, at den bidrager til et miljømæssigt eller socialt formål. Den skal også overholde forsigtighedsprincippet. Forsigtighedsprincippet går ud på, at investeringer, der mærkes bæredygtige, heller ikke må gøre væsentlig skade på nogen af ovenstående mål målt med udgangspunkt i bæredygtighedsfaktorer for negativ indvirkning.
- **Følge god ledelsespraksis:** Det sidste krav til en bæredygtig investering er, at virksomheden, der investeres i, skal vurderes at følge god ledelsespraksis med hensyn til solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler, da dette vurderes som en forudsætning for, at virksomheden kan levere på forsigtighedsprincippet og minimum et miljømæssigt eller socialt formål.



## 2.2 Spar Nords tilgang til bæredygtige investeringer

For at operationalisere den regulatoriske definition af en bæredygtig investering tager Spar Nords tilgang til bæredygtige investeringer udgangspunkt i investeringstypen. Denne sondring gør det muligt at håndtere både investeringer i enkeltpapirer og investeringsforeningsbeviser.

### 2.2.1 Ved investering i enkeltpapirer

For at vurdere hvorvidt en investering i enkeltpapirer vurderes som bæredygtig, har Spar Nord udviklet et rammeværk, der inkorporerer de tre regulatoriske kriterier. Kun enkeltpapirer relateret til aktier og virksomhedsobligationer indgår i rammeværket.

#### Kriterium 1: Positivt bidrag til et miljø og/eller socialt formål

I Spar Nord regi vurderes en investering at bidrage til et miljømæssigt og/eller socialt formål, hvis investeringen imødekommer et af fire krav:

1. Investeringen er i overensstemmelse med Spar Nords **SDG-model for bæredygtige investeringer**,
2. Investeringen er i overensstemmelse med **internationale klimastandarder**,
3. Investeringen er i overensstemmelse med internationale standarder for **bæredygtige obligationer med øremærket provenu**, eller
4. Investeringen er i overensstemmelse med **EU's klassifikationssystem**.

#### SDG-model for bæredygtige investeringer

Spar Nord har udviklet en model til at identificere virksomheder eller udstedere med et positivt bidrag til udvalgte FN's verdensmål. FN's verdensmål<sup>3</sup> for bæredygtig udvikling er 17 konkrete mål med i alt 169 delmål for bl.a. udryddelsen af fattigdom og sult i verden, ligestilling, kvalitets uddannelse og bedre sundhed for alle, klimahandlinger, beskyttelse af biodiversiteten og anstændige jobs. Verdensmålene blev vedtaget af alle verdens stats- og regeringsledere i 2015 og sætter frem mod 2030 retningen for en bæredygtig udvikling af samfundet.

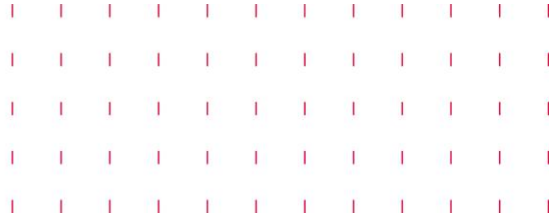
Med udgangspunkt i data identificerer modellen virksomheder, der vurderes at være minimum i overensstemmelse ('aligned') med et givent verdensmål. I modellen fokuserer vi på de mest relevante verdensmål i vores investeringsunivers. De udvalgte verdensmål er:

- SDG 2: Stop sult
- SDG 3: Sundhed og trivsel
- SDG 7: Bæredygtig energi
- SDG 9: Industri, innovation og infrastruktur
- SDG 10: Mindre ulighed
- SDG 12: Ansvarligt forbrug og produktion
- SDG 13: Klimaindsats

Identifikationen af virksomheder og udstedere, der understøtter FN's verdensmål, sker med udgangspunkt i både omsætningsdata og data af driftsmæssig karakter fx i forhold til produktionssikkerhed.

---

<sup>3</sup> FN's verdensmål er også kendt under forkortelsen SDGs, som dækker over den engelske betegnelse Sustainable Development Goal.



### **Internationale klimastandarder**

Når vi vurderer om en investering bidrager positivt ved at være i overensstemmelse med internationale klimastandarder, skal virksomheden eller udstederen understøtte Parisaftalens klimamålsætning. Parisaftalen er en global aftale, der har til formål at begrænse den globale opvarmning og dermed klimaforandringerne. Aftalen blev indgået i 2015 og har som overordnet mål at holde stigningen i den globale gennemsnitstemperatur på et godt stykke under 2 °C over det førindustrielle niveau.

Modellen identificerer, virksomheder, der overholder nedenstående to kriterier:

- 1) **Har en klimamålsætning, der er godkendt af Science Based Target initiative (SBTi).** SBTi er en organisation, der bl.a. verificerer at virksomheders klimamålsætninger er i overensstemmelse med klimamålsætningen fra Parisaftalen.
- 2) **Har en temperatur-score, der ligger under to grader.** En temperatur-score er baseret på forventet drivhusgasudledninger med udgangspunkt i den nuværende forretningsmodel, omsætningskilder og de igangsatte initiativer.

### **Bæredygtige obligationer**

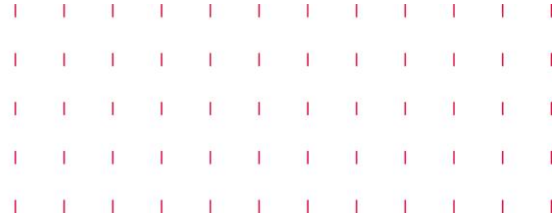
Bæredygtige obligationer bruges som en samlet betegnelse for obligationer, hvor enten provenuet er øremærket miljømæssige eller sociale projekter eller en kombination af begge, eller hvor renten, som udstederen skal betale, er knyttet til et bæredygtigheds mål. I Spar Nord fokuserer vi udelukkende på de bæredygtige obligationer, hvor provenuet er øremærket.

Den mest udbredte type af bæredygtige obligationer med øremærket provenu er grønne obligationer. Her anvendes provenuet til at finansiere eller refinansiere grønne projekter fx vedvarende energi, energieffektivitet, cirkulær økonomi og grønne bygninger. De andre typer af bæredygtige obligationer med øremærket provenu er sociale obligationer, hvor provenuet allokeres til projekter, der har til formål at løse sociale problemstillinger, og bæredygtighedsobligationer, hvor provenuet er rettet mod en kombination af grønne og sociale projekter.

I Spar Nord vurderer vi, at en bæredygtig obligation med øremærket provenu bidrager positivt til et miljømæssigt eller socialt formål, hvis obligationsudstedelsen lever op til internationale standarder for sådanne obligationer. Til at vurdere dette anvender vi i modellen data på, hvorvidt der foreligger en uafhængig vurdering af, om rammeværket, der gælder for udstedelsen af den givne bæredygtige obligation, lever op til de relevante principper fra International Capital Markets Association (ICMA).

### **EU's klassifikationssystem**

I henhold til lovgivningen kan en investering også betragtes som en investering, der bidrager til positivt miljømæssigt formål, hvis den er i overensstemmelse med EU's klassifikationssystem for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Klassifikationssystemet blev vedtaget i 2020 og omhandler seks miljømål: 1) modvirkning af klimaændringer, 2) tilpasning til klimaforandringer, 3) bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer, 4) omstilling til en cirkulær økonomi, 5) forebyggelse og bekæmpelse af forurening og 6) beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer. For hvert af de seks miljømål har EU publiceret tekniske standarder for de aktiviteter, der er omfattet. Via vores ESG-dataudbyder MSCI identificerer vi den del af vores investeringer, der er i overensstemmelse med EU's klassifikationssystem på baggrund af virksomheders omsætning relateret hertil.



## Kriterium 2: Forsigtighedsprincippet

For at efterleve forsigtighedsprincippet sikrer Spar Nord, at investeringerne overholder fastsatte tærskelværdier for hver enkelt af de obligatoriske bæredygtighedsindikatorer for negative indvirkninger. Fordi vi i vores rammeværk fokuserer på aktier og virksomhedsobligationer, er det kun de 14 obligatoriske indikatorer relateret investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante og dermed medtaget i modellen.

Eksempler på tærskelværdier for negativ indvirkning er:

- *UN Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber:* Nultolerance over for virksomheder, der anslås at bryde med disse internationale standarder.
- *Eksponering for kontroversielle våben:* Nultolerance over for virksomheder, der er involveret i personelminer, klynge-ammunition, kemiske våben og biologiske våben.
- *Omsætning fra fossile brændstoffer:* Her er tærskelværdierne på linje med de regulatoriske krav, der stilles til klimarelaterede investeringsstrategier. Det betyder bl.a., at virksomheder, der generer mere end 1% af omsætningen fra kul eller mere end 10% fra olie, ikke vil blive betragtet som bæredygtige investeringer.
- *CO<sub>2</sub>-aftryk:* De mest udledende virksomheder og udstedere i investeringsuniverset sorteres fra.

## Kriterium 3: God ledelsespraksis

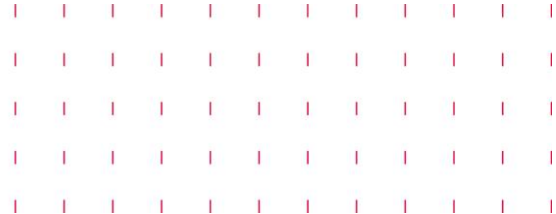
For at sikre at de virksomheder, vi investerer i, efterlever kravet om god selskabsledelse, har Spar Nord indført en datadrevet screening af investeringer. I forbindelse med identificering af bæredygtige investeringer er kravet, at en virksomhed eller udsteder som minimum har, hvad der svarer til en BB-rating (hvilket betyder, minimum en score på 2,9) for selskabsledelse fra vores ESG-dataudbyder MSCI medmindre virksomheden eller udstederen er fra udviklingslande. Her er grænsen i stedet en B-rating (hvilket betyder, minimum en score på 1,4). MSCI's score for selskabsledelse er en absolut vurdering af en virksomheds overordnede ledelsespraksis og indebærer en vurdering af ejerskab og kontrol, bestyrelse, aflønning og regnskabspraksis samt forretningsetik og skattegennemsigtighed. Sammenlagt med nultolerancen overfor brud på UN Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber inkluderer vurderingen af god ledelsespraksis både solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

## Oversigt over data i Spar Nord's rammeværk for bæredygtige investeringer

Element af rammeværk	Datakilde
SDG-model	MSCI
Internationale klimastandarder	MSCI
Bæredygtige obligationer	Bloomberg
EU's klassifikationssystem	MSCI
Forsigtighedsprincippet	MSCI
God ledelsespraksis	MSCI

Listen over virksomheder og udstedelser, der betragtes som bæredygtige investeringer opdateres minimum halvårligt eller såfremt omstændigheder eller begivenheder gør det nødvendigt.





## 2.2.2 Ved investering i investeringsforeningsbeviser

For investeringer i investeringsforeningsbeviser tages der udgangspunkt i metoden brugt af den relevante investeringsforening. Spar Nord sikrer sig, at vi kan stå inde for valgte tilgang ud fra følgende principper for bæredygtige investeringer:

- 1) Investeringerne skal bidrage til et miljømæssigt eller socialt formål ved at støtte op omkring de virksomheder eller udstedere, der i væsentlig grad bidrager til enten minimum et FN's verdensmål eller Parisaftalens mål om at begrænse global opvarmning til under 2° C over det førindustrielle niveau.
- 2) Der er en klar forståelse af, hvordan der er taget højde for forsigtighedsprincippet.
- 3) Der er en klar forståelse af, hvordan der er taget højde for kravet om god ledelsespraksis.

Spar Nord har løbende dialog med investeringsrelaterede samarbejdspartnere og foretager minimum årligt en opfølgning på de investeringsrelaterede samarbejdspartneres tilgang til bæredygtige investeringer for at sikre, at ovenstående principper fortsat gør sig gældende.

## 2.2.3 Ved engangsinvesteringsrådgivning

For engangsinvesteringsrådgivning, der bygger på investeringsforeningsbeviser, tages der ligeledes udgangspunkt i metoden brugt af den relevante investeringsforening. Som det er tilfældet ved investeringer i investeringsforeningsbeviser, har Spar Nord løbende dialog med investeringsforeningerne og foretager minimum årligt en opfølgning på tilgangen til bæredygtige investeringer for at sikre, at de lever op til Spar Nords principper for bæredygtige investeringer. Ved engangsinvesteringsrådgivning er principperne de samme som ved investering i investeringsforeningsbeviser.

# 3. God ledelsespraksis

For produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, er det et regulatorisk krav<sup>4</sup>, at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis. Som nævnt tidligere indebærer god ledelsespraksis solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Metoden er gældende for investeringer foretaget af Spar Nords Kapitalforvaltning på vegne af vores kunder i forbindelse med produkterne Stjerneinvest og Puljer. Spar Nords tilgang tager udgangspunkt i investeringstypen og skelner mellem investeringer i enkeltpapirer eksklusive statsobligationer<sup>5</sup>, investeringsforeningsbeviser (UCITS) og alternative investeringsfonde (AIF).

### Ved investering i enkeltpapirer

Her er kravet, at en virksomhed eller udsteder som minimum har, hvad der svarer til en B-rating (hvilket betyder, minimum en score på 1,4) for selskabsledelse fra vores ESG-dataudbyder MSCI. Det er samme datapunkt, der bruges i forhold til kravet om god ledelsespraksis i forbindelse med vurderingen af bæredygtige investeringer, dog er kravet sat højere i forbindelse med vurderingen af bæredygtige investeringer.

Som nævnt i den forbindelse er MSCI's score for selskabsledelse en absolut vurdering af en virksomheds overordnede ledelsespraksis og indebærer en vurdering af ejerskab og kontrol, bestyrelse, aflønning og regnskabspraksis samt forretningsetik og

<sup>4</sup> I henhold til Disclosureforordningens artikel 8

<sup>5</sup> For statsobligationer er der ikke et krav om at følge god ledelsespraksis.

skattegennemsigtighed. Sammenlagt med nultolerancen overfor brud på UN Global Compact og OECD's retningslinjer for multinationale selskaber, der er en del af Spar Nords eksklusionskriterier, inkluderer vurderingen af god ledelsespraksis både solide ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler.

Er en virksomhed eller udsteder i betragtning, der ikke opfylder ovenstående krav, men som efter yderligere analyse af selskabets forhold via indhentning af enten en second opinion og/eller dialog med selskabet menes at efterleve kravet om god selskabsledelse, kan casen fremlægges Spar Nords komité for ansvarlig investering. Eventuel endelig afgørelse om at afvige fra MSCI's konklusion vil altid blive forelagt til beslutning for Spar Nords komité for ansvarlig investering.

Kravet er implementeret ud fra en best-effort-tilgang og det skal derfor bemærkes, at der i forbindelse med vurderingen af god selskabsledelse ikke er implementeret yderligere foranstaltninger ved manglende datatilgængelighed.

Spar Nord foretager kvartalsvis opfølgning på kravet om god ledelsespraksis for investeringer i enkeltpapirer i produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.

#### **Ved investering i investeringsforeningsbeviser**

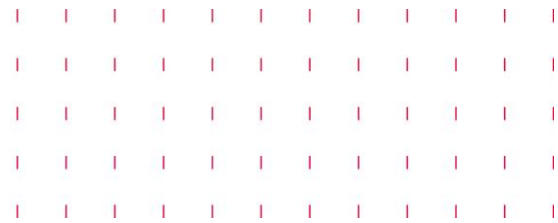
Ved investering i investeringsforeningsbeviser (UCITS) sikrer Spar Nord sig, at vi kan stå inde for den eksterne forvalters valgte metode og følger minimum årligt op på, hvorvidt metoden lever op til Spar Nords principper for vurdering af god ledelsespraksis i relation til investeringsforeningsbeviser. Dette indebærer, at den eksterne forvalter i tilstrækkelig grad integrerer og vurderer investeringsmodtagende virksomheders og udsteders ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler. Som ved princippet om god ledelsespraksis i forbindelse med Spar Nords principper for bæredygtige investeringer, lægges der vægt på en klar forståelse af, hvordan der er taget højde for kravet om god ledelsespraksis.

Spar Nord foretager minimum årligt opfølgning på kravet om god ledelsespraksis for investeringer i investeringsforeningsbeviser i produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.

#### **Ved investering i alternative investeringsfonde**

For alternative investeringsfonde (AIF) vurderer Spar Nord, hvorvidt selskabet bag den alternative investeringsfond lever op til Spar Nords principper for vurdering af god ledelsespraksis i relation til alternative investeringsfonde. Dette indebærer, at selskabet bag den alternative investeringsfond har en politik relateret til ESG og bæredygtighed, som vurderes at adressere ledelsesstrukturer, arbejdstagerforhold, aflønning af personale og overholdelse af skatteregler i tilstrækkelig grad.

Spar Nord foretager minimum årligt opfølgning på kravet om god ledelsespraksis for investeringer i alternative investeringsfonde i produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika.



## 4. Data- og serviceudbydere

---

Spar Nord gør i høj grad brug af eksterne data- og serviceudbydere i vores arbejde med vurdering af bæredygtighedsrisici på produktniveau, identifikation af bæredygtige investeringer samt vurdering af god ledelsespraksis.

I implementeringen af ansvarlig investering i praksis samarbejder Spar Nord med følgende eksterne data- og serviceudbydere:

1. **MSCI** iff. levering af ESG-data og analyseværktøj. Gennem MSCI har Spar Nord adgang til ESG-data og research på både selskabs-, sektor- og landeniveau. ESG-data fra MSCI bruges til både screening, ESG-integration, opgørelse af de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer samt vurdering af hhv. bæredygtighedsrisici, god ledelsespraksis og bæredygtige investeringer, inkl. data for overensstemmelse med EU's Klassificeringssystem (EU Taksonomien).
2. **Sustainalytics** iff. klimarelaterede engagements med relevante investeringsmodtagende virksomheder eller udstedere.
3. **Bloomberg** iff. identificering af bæredygtige obligationer med øremærket provenu.
4. **ISS** iff. tredjepartsplatformen for afgivelse af stemmer. Spar Nord bruger platformen i forbindelse med aktivt ejerskab og stemmeafgivelse for udenlandske selskaber.
5. **EOS**, der er en del af Federated Hermes, iff. stemmerådgivning. Spar Nord gør brug EOS's anbefalinger i forbindelse med aktivt ejerskab og stemmeafgivelse for udenlandske selskaber.

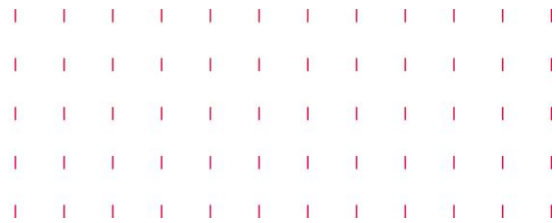
## 5. Opdatering og forankring

---

Metodedokumentet evalueres som minimum årligt på baggrund af bl.a. dataforbedringer, regulatoriske afklaringer og nye indsigter.

I henhold til Spar Nords Politik for ansvarlig investering er beslutningskompetencen for de overordnede rammer ved arbejdet med ansvarlig investering i Spar Nord forankret i Spar Nords komité for ansvarlig investering.

Metoden for bæredygtige investeringer er godkendt af Spar Nords Komité for ansvarlig investering med ikrafttrædelse den 1. oktober 2024.



## Ændringslog

---

**Marts 2025**

Praksis for bæredygtighedsrisici ifm. individuelle porteføljeaftaler og investeringsrådgivning er tilføjet. Desuden specificeret, hvordan vi tilgangen til bæredygtighedsrisici varierer pr. aktivklasse. Beskrivelse af metode for god ledelsespraksis ifm. produkter, der fremmer miljømæssige og sociale karakteristika, tilføjet. Oversigt over data brugt i Spar Nords model for bæredygtige investeringer tilføjet samt uddybning ift. brugen af eksterne serviceudbydere. Yderligere specificeret krav til investeringsrelaterede samarbejdspartnere ift. bæredygtige investeringer og god ledelsespraksis.

**Oktober 2024**

Dokumentet er oprettet.